



Sammanfattning

- Vi har ökat i Synopsys i spåren av långsiktiga drivkrafter relaterat till AI.
- Palo Alto Networks visade på kursuppgång efter en positiv kvartalsrapport.
- Nordiska kreditmarknaden börjar komma igång och vi är beredda att vara aktiva kommande emissioner.

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,14 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 1,73 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 1,33 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,21 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 1,03 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Veckan bjöd på kursuppgång för datasäkerhetsbolaget Palo Alto Networks. Omsättning och vinst kom in starkare än väntat och visade på ökning trots relativt tuffa jämförelsekvartal. Efterfrågan på bolagets produkter/tjänster är fortsatt stabil och Palo Alto Networks har momentum inom sin plattformslösning där de uppvisade över 90 "deals" jämfört med 65 förra kvartalet. På kostnadssidan noteras bättre effektivitet i spåren av AI-tillämpning vilket bör fortsätta öka produktiviteten i bolaget och för deras kunder.

På AI-spåret fick vi även in attraktiva kvartalssiffror från Synopsys som tillhandahåller designverktyg för chip med bland annat Nvidia som kund. Tillväxten om knappt 3 % var i linje med förväntningarna men vinst, marginal och kassaflöde imponerade mer. Trots ett solitt kvartal föll aktien några procent, vi passade på att öka innehavet i Synopsys i spåren av långsiktiga drivkrafter relaterat till AI och deras centrala del inom segmentet.

Denna vecka redovisar Nvidia och datasäkerhetsbolaget CrowdStrike sina kvartalssiffror, vilket rundar av rapportssäsongen och sätter sannolikt tonen för sektorn inför hösten.

Räntor

Under förra veckan sänkte Riksbanken räntan med 25 baspunkter, samtidigt som de meddelade att ytterligare 2-3 sänkningar kan förväntas under hösten. Denna utveckling låg helt i linje med marknadens förväntningar och påverkade därför inte marknadsräntorna nämnvärt. Riksbanken förklarade att den justerade prognosen möjliggjordes av direktionens ökade förtroende för att inflationen stabiliseras kring målet om 2 %.

I USA avslutades förra veckan med ett tal i Jackson Hole där USAs centralbankschef Powell signalerade tydligt att räntorna nu ska sänkas. Marknadens förväntningar är att räntan kommer att sänkas i september.

Vi har successivt förlängt ränterisken under våren vilket har varit gynnsamt i denna miljö med fallande räntor. Framöver planerar vi att hålla ränterisken stabil, cirka 1,5 år.

I veckan kom primärmarknaden igång på riktigt med en del emissioner, dock ingen som passade våra portföljer. Vi har en relativt stor kassa och är redo för ett högt tempo på marknaden de kommande veckorna.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,15	4,81
Naventi Defensiv Flex	-0,01	8,13
Naventi Balanserad Flex	-0,23	11,38
Naventi Offensiv Flex	-0,62	17,57
OMXS30	1,03	9,61
Världsindex (SEK)	-1,08	17,41

Inför veckan

-  Torsdag, BNP
-  Torsdag, BNP
-  Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%